

CAPPs.PVS

Relatório do 4º Trimestre de 2019

Este relatório tem por finalidade apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do **CAPPs.PVS**, no 4º Trimestre de 2019 (concluindo o ano de 2019), em consonância com a legislação em vigor, a transparência da gestão, e a vigência do contrato de consultoria de investimentos firmado com a **MAIS VALIA Consultoria**.

- 1- POSIÇÃO DE ATIVOS:** Em 31/12/2019 a carteira de investimentos do **CAPPs.PVS** alcançou o valor de R\$ 60.490.962,86 apresentando assim uma evolução nominal de 13,65% em relação a carteira de R\$ 53.225.636,19 em 31/12/2018. Este crescimento nominal está representado por todas as aplicações e resgates, acrescido das rentabilidades obtidas pelos investimentos neste período anual. Os investimentos do **CAPPs.PVS** estão corretamente distribuídos conforme os artigos da Resolução 3.922/10 alterada pelas Resoluções 4.604/17 e 4.695/18.
- 2- ALOCAÇÕES POR ESTRATÉGIA E GESTOR:** No tocante a distribuição legal dos recursos, assim como por gestores, o **CAPPs.PVS** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos 5 gestores, implementando assim uma boa gestão no tocante a diversificação, tanto de gestores, como de índices de referência dos investimentos realizados.
- 3- RENTABILIDADES DA CARTEIRA:** A rentabilidade nominal do ano de 2019 foi de 11,97% situando-se acima de sua meta atuarial em 1,19 pontos percentuais. Em 2019 o Brasil apresentou o mais baixo nível histórico de inflação, o que permitiu expectativas nos agentes de mercado, e ação da autoridade monetária brasileira na direção da redução gradual da Taxa SELIC pelo COPOM. Tal percepção antecipada deste movimento evidenciou o acerto da estratégia sugerida de diversificação das maiores posições da carteira em fundos de investimentos vinculados a variação dos sub-índices IMA, calculados pela ANBIMA, notadamente os índices IMA-B e IMA-B 5+ que mais se beneficiaram do corte da SELIC para o nível atual de 4,5% aa, combinado a um cenário internacional igualmente de redução de juros pelos Bancos Centrais do EUA e Europa visando, principalmente, a execução de política monetária de meta de inflação e o reaquecimento da atividade econômica. Apesar deste panorama, não podemos deixar de destacar que foi um trimestre e ano de significativas volatilidades nos mercados pela evolução da guerra comercial entre os Estados Unidos e a China no plano internacional, e por disputas e ritos de aprovação da reforma da nova previdência brasileira, em 12/11/2019, no Congresso Nacional.

- 4- **ANÁLISE DE RISCO / RETORNO DA CARTEIRA:** Os riscos da carteira de investimentos do **CAPPS.PVS** são baixos, quando a volatilidade anual da carteira em 2019 (risco de mercado) foi de 2,01%; no tocante ao risco de crédito na medida em que há uma concentração dos recursos investidos em fundos com carteiras formadas exclusivamente por títulos públicos federais (78% no fechamento de 2019), também podemos afirmar que este fator de risco foi bem gerenciado. Nos demais fundos, com eventual presença de títulos de emissores privados, os gestores selecionados têm severos critérios de avaliação para a sua inclusão na carteira de investimentos dos fundos investidos pelo **CAPPS.PVS**.
- 5- **ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA:** A situação ao término de 2019 evidencia que, apesar de alguns objetivos não terem sido alcançados (estratégias alvo), fica demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2019.
- 6- **CONSIDERAÇÕES FINAIS:** Terminamos 2019 com a consolidação de nossa inflação ancorada em patamar ao redor de 4%, e o menor valor para a Taxa SELIC. Esta combinação de indicadores, fundamentais para a boa saúde de nossa economia pois nunca foi vivida pela sociedade brasileira, constituindo-se assim, em um verdadeiro “território novo”. Apesar deste aspecto, acreditamos que estão dadas as condições para um crescimento mais robusto da economia brasileira em 2020, quando comparado a 2019. Para 2020, em plano geral, acreditamos em leve redução do desemprego, PIB acima de 2%, melhoria da situação fiscal do setor público, perspectiva de melhoria do *rating* do Brasil, significativo volume de abertura de capital de empresas na B3 e redução das tensões comerciais entre os EUA e a China. Nossa conclusão é de que o maior risco que corremos em 2020 é de um crescimento econômico superior às atuais previsões. Neste contexto, em detrimento dos investimentos que apenas rendem juros (renda fixa clássica) serão muito favorecidos os investimentos baseados em ativos reais como os Fundos Imobiliários, os Fundos de Ações (nos mais diversos índices), e em participações de resultados de empreendimentos agropecuários, comerciais e industriais como nos Fundos de Investimentos em Participações.

Rio de Janeiro, 16 de Janeiro de 2020.



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista – CORECON 1639 -1 – 19ª Região
Consultor de Valores Mobiliários – CVM

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos												
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (31/12/2019)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
Renda Fixa												
CAIXA	CAIXA	CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	3,76%	0,59%	-0,30%	10,48%	12.552.131,53	20,75%	100%	9.818.666.120,10	0,13%	15%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP	4,93%	1,98%	-0,02%	22,53%	5.326.696,89	8,81%	100%	740.920.894,31	0,72%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP	4,95%	1,99%	-0,02%	22,59%	2.045.045,69	3,38%	100%	6.698.026.543,95	0,03%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,25%	0,40%	-0,02%	6,55%	6.525.384,60	10,79%	100%	10.910.469.036,62	0,06%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	1,98%	1,21%	-0,03%	12,85%	5.395.215,98	8,92%	100%	9.819.854.122,58	0,05%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI	0,26%	0,40%	-0,02%	6,49%	11.404.811,74	18,85%	100%	7.033.827.032,81	0,16%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI	4,94%	1,97%	-0,03%	22,64%	3.833.324,02	6,34%	100%	6.490.168.573,84	0,06%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos TN							47.082.610,46	77,83%				
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INST ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI	2,01%	0,34%	-0,55%	7,03%	9.513.293,67	15,73%	20%	5.156.074.278,85	0,18%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI	0,05%	0,35%	93,96%	5,74%	55.945,92	0,09%	20%	2.851.366.973,39	0,00%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INSTITUCIONAL RF REF DI - FI	0,07%	0,33%	87,53%	5,76%	566.877,91	0,94%	20%	922.544.595,82	0,06%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES LP FIC FI	0,04%	0,36%	96,53%	3,37%	0,00	0,00%	20%	13.085.747.310,25	0,00%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa - Geral							10.136.117,50	16,76%				
PETRA CTVM	FINAXIS Corretora	FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR	6,35%	-0,16%	-43,25%	-9,13%	42.569,79	0,07%	5%	85.795.997,86	0,05%	5%
Sub-total 4604 - Artigo 7º VII, Alínea a - FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior							42.569,79	0,07%				
Sub-total Renda Fixa							57.261.297,75	94,66%				
Renda Variável												
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI	17,33%	7,56%	0,71%	33,90%	1.243.618,82	2,06%	20%	745.475.334,96	0,17%	15%
CAIXA	CAIXA	FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA	17,29%	6,84%	-0,01%	31,00%	1.986.046,28	3,28%	20%	543.162.917,23	0,37%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 8º I, Alínea a - FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações							3.229.665,10	5,34%				
Sub-total Renda Variável							3.229.665,10	5,34%				
Total							60.490.962,86	100%				

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 4.604/17
Renda Fixa					
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	47.082.610,46	77,83%	75,00%	100,00%
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	10.136.117,50	16,76%	20,00%	40,00%
4604 - Artigo 7º VII, Alínea a	FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior	42.569,79	0,07%	0,10%	5,00%
Total Renda Fixa		57.261.297,75	94,66%		
Renda Variável					
4604 - Artigo 8º I, Alínea a	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações	3.229.665,10	5,34%	4,90%	30,00%
Total Renda Variável		3.229.665,10	5,34%		

Rentabilidades por Artigo em Períodos Fechados (%)

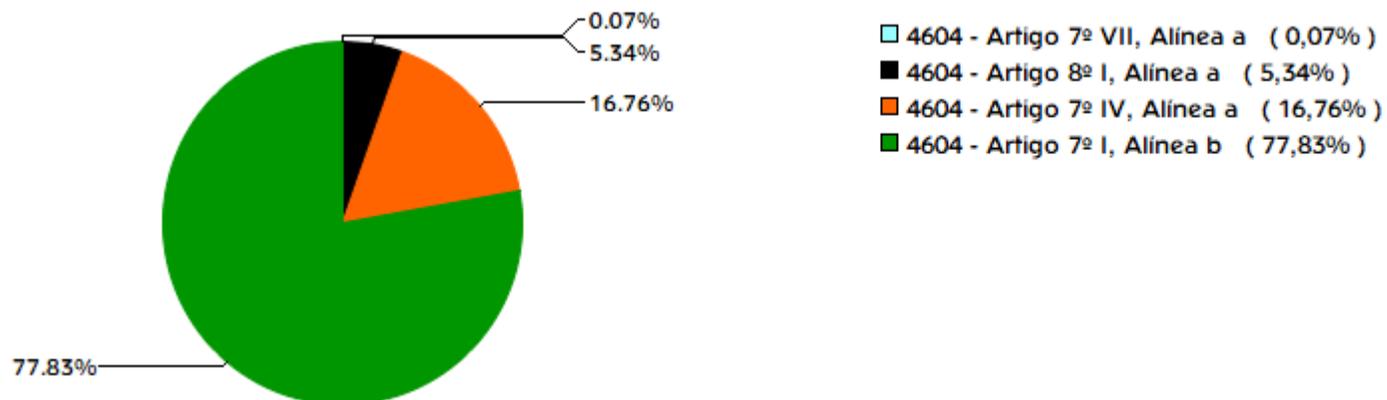
Estratégia	No Mês	No Ano	12 meses	24 meses
4604 - Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	0,99 263,9	11,87 198,9	11,87 198,9	19,51 152,7
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a % do CDI	0,34 91,1	9,00 150,9	9,00 150,9	16,74 131,1
4604 - Artigo 7º VII, Alínea a % do CDI	-0,16 -43,2	-9,13 -153,0	-9,13 -153,0	-12,98 -101,6
4604 - Artigo 8º I, Alínea a % do CDI	7,10 1.885,4	31,75 532,0	31,75 532,0	-- --

Ganhos Financeiros

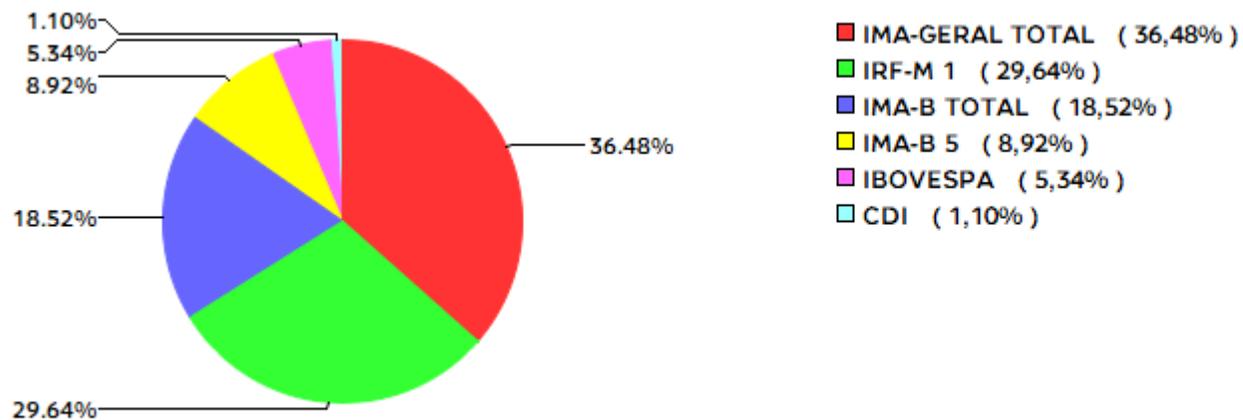
Estratégia	Ganho Bruto (R\$)
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	463.495,83
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	34.305,62
4604 - Artigo 7º VII, Alínea a	-69,45
4604 - Artigo 8º I, Alínea a	205.399,03
Total	703.131,03

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Estratégia

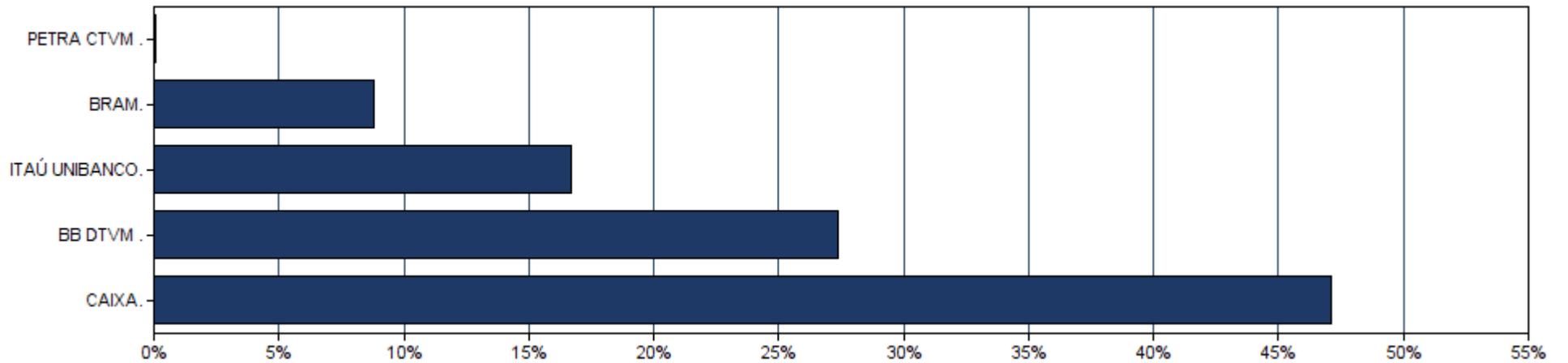


Indexadores



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

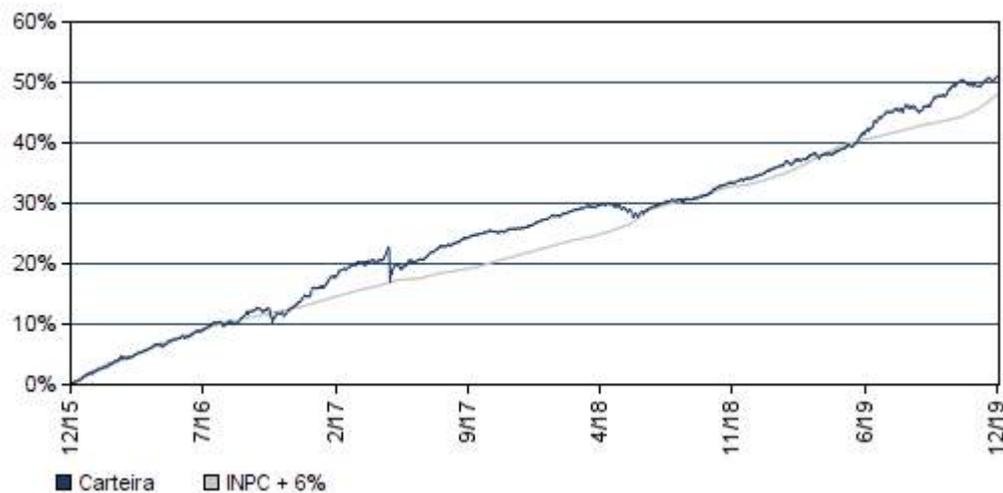
Alocação por Gestor



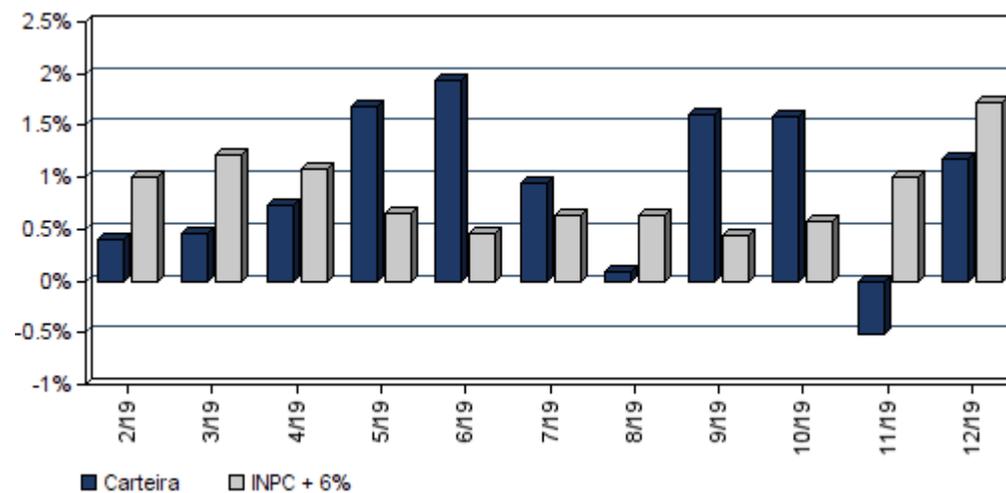
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades da Carteira													
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
2016	1,75	1,22	1,33	1,36	0,69	1,18	1,35	0,71	1,39	0,68	-0,13	1,96	14,34
INPC + 6%	1,98	1,39	0,95	1,11	1,47	0,98	1,13	0,84	0,57	0,63	0,53	0,65	12,95
p.p. Indx	-0,23	-0,18	0,38	0,25	-0,79	0,19	0,22	-0,13	0,83	0,05	-0,66	1,31	1,39
2017	1,48	2,40	1,13	0,22	-0,37	0,44	1,60	0,98	0,96	0,39	0,29	0,63	10,61
INPC + 6%	0,93	0,66	0,85	0,50	0,87	0,19	0,66	0,50	0,44	0,86	0,64	0,72	8,12
p.p. Indx	0,55	1,74	0,28	-0,28	-1,24	0,26	0,95	0,48	0,52	-0,47	-0,35	-0,10	2,49
2018	1,17	0,53	0,71	0,32	-0,92	0,19	1,01	0,31	0,53	1,44	0,60	0,68	6,74
INPC + 6%	0,74	0,60	0,56	0,70	0,92	1,92	0,76	0,53	0,74	0,91	0,21	0,60	9,59
p.p. Indx	0,43	-0,06	0,15	-0,38	-1,84	-1,73	0,25	-0,23	-0,21	0,52	0,38	0,08	-2,85
2019	1,28	0,41	0,45	0,73	1,68	1,94	0,95	0,08	1,61	1,59	-0,52	1,18	11,97
INPC + 6%	0,87	1,01	1,21	1,09	0,66	0,45	0,63	0,63	0,44	0,57	1,01	1,71	10,78
p.p. Indx	0,41	-0,60	-0,76	-0,36	1,02	1,49	0,32	-0,55	1,17	1,02	-1,53	-0,53	1,19

Evolução da Rentabilidade



Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco / Retorno da Carteira

	Qtd.	Perct.	Período	Rentabilidade (%)			Volat. Anual
				Carteira	INPC + 6%	p.p. Indx.	
Meses acima do Benchmark	26	54,2%					
Meses abaixo do Benchmark	22	45,8%					
	Rentab.	Mês					
Maior rentabilidade da Carteira	2,40%	fev/17	03 meses	2,25	3,33	-1,1	1,944
Menor rentabilidade da Carteira	-0,92%	mai/18	06 meses	4,97	5,09	-0,1	2,123
			12 meses	11,97	10,78	1,2	2,017
			24 meses	19,51	21,40	-1,9	1,758
			36 meses	32,19	31,25	0,9	3,370
			Desde o início	51,15	48,25	2,9	3,160

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF Var. do IMA-GERAL TOTAL p.p.	0,59 -0,30	10,48 2,07	1,80 -0,10	4,97 0,41	10,48 2,07	10,48 2,07	10,48 2,07
BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	1,98 -0,02	22,53 -0,42	2,77 -0,08	6,55 -0,17	22,53 -0,42	38,05 -0,96	54,91 -1,88
FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	1,99 -0,02	22,59 -0,36	2,70 -0,15	6,52 -0,20	22,59 -0,36	38,33 -0,68	55,69 -1,10
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF Var. do IRF-M 1 p.p.	0,40 -0,02	6,55 -0,21	1,33 -0,05	3,22 -0,11	6,55 -0,21	13,80 -0,40	26,25 -0,66
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP Var. do IMA-B 5 p.p.	1,21 -0,03	12,85 -0,30	2,52 -0,10	5,31 -0,17	12,85 -0,30	23,77 -0,55	39,09 -0,86
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI Var. do IRF-M 1 p.p.	0,40 -0,02	6,49 -0,27	1,31 -0,07	3,18 -0,15	6,49 -0,27	13,69 -0,52	26,04 -0,87
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI Var. do IMA-B TOTAL p.p.	1,97 -0,03	22,64 -0,31	2,78 -0,07	6,61 -0,11	22,64 -0,31	38,29 -0,71	55,61 -1,18
ITAÚ INST ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI Var. do IMA-GERAL TOTAL p.p.	0,34 -0,55	7,03 -0,68	1,19 -0,70	3,28 -1,28	7,03 -0,68	7,03 -0,68	7,03 -0,68

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI % do CDI	0,35 93,96	5,74 96,21	1,14 91,51	2,65 94,56	5,74 96,21	12,44 97,38	23,77 99,07
ITAÚ INSTITUCIONAL RF REF DI - FI % do CDI	0,33 87,53	5,76 96,53	1,14 92,00	2,67 94,96	5,76 96,53	12,40 97,05	23,51 97,97
ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES LP FIC FI % do CDI	0,36 96,53	3,37 97,25	1,20 96,88	2,73 97,18	3,37 97,25	3,37 97,25	3,37 97,25
FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR % do CDI	-0,16 -43,25	-9,13 -152,98	-0,53 -42,38	-7,00 -249,30	-9,13 -152,98	-15,37 -120,28	-19,48 -81,17
BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI Var. do IBOVESPA p.p.	7,56 0,71	33,90 2,32	11,66 1,25	16,39 1,85	33,90 2,32	44,50 7,41	44,50 7,41
FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA Var. do IBOVESPA p.p.	6,84 -0,01	31,00 -0,58	10,36 -0,05	14,33 -0,21	31,00 -0,58	34,71 -1,01	34,71 -1,01
IPCA + 5,5%	1,60	10,07	3,16	4,89	10,07	20,42	30,70
CDI	0,38	5,97	1,24	2,81	5,97	12,77	24,00
IMA-B 5	1,24	13,15	2,62	5,47	13,15	24,32	39,95
IMA-B 5+	2,60	30,37	3,02	7,64	30,37	50,45	69,64
IMA-B TOTAL	2,01	22,95	2,85	6,72	22,95	39,01	56,79
IMA-GERAL TOTAL	0,90	12,82	1,90	4,56	12,82	24,14	40,06
IRF-M 1	0,42	6,76	1,38	3,33	6,76	14,21	26,90
IRF-M 1+	0,72	14,24	2,10	5,44	14,24	28,25	49,63
IRF-M TOTAL	0,62	12,03	1,86	4,72	12,03	24,05	42,91

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
<i>IBOVESPA</i>	6,85	31,58	10,41	14,54	31,58	51,36	92,02
<i>IFIX</i>	10,63	35,98	19,12	21,76	35,98	43,65	71,54
<i>SMALL CAP</i>	12,65	--	21,15	32,65	--	71,06	155,48
<i>INPC + 6%</i>	1,71	10,78	3,33	5,09	10,78	21,40	31,25
<i>IPCA + 6%</i>	1,64	10,59	3,28	5,15	10,59	21,56	32,56